

计算机

2021年04月11日

周观点：把握一季报高景气赛道

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

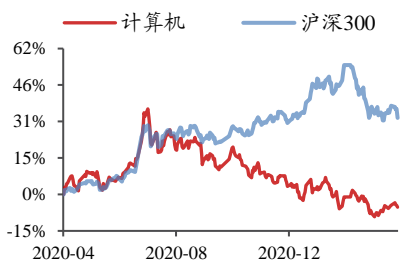
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-国产 CAD 逐步突破中高端制造业市场》-2021.4.5

《行业周报-周观点：继续看好信息安全板块》-2021.3.28

《行业周报-周观点：智慧医院管理评级出台，医疗 IT 建设迎百亿增量》-2021.3.21

● **市场回顾**：本周（4.5-4.9），沪深 300 指数下跌 1.48%，计算机指数上涨 0.13%，跑赢大盘。

● 周观点：把握一季报高景气赛道

4 月中下旬即将进入一季报披露的密集期，虽然计算机板块 Q1 在全年业绩中占比较低，但是对全年增速具有一定指引性，建议重点关注一季报高景气赛道。

（1）**网络安全**：新一轮信息化建设浪潮下网络安全有望实现与信息化“同步规划、同步建设”。同时，等保 2.0、网络安全攻防实战化演练等合规性持续催化，行业有望保持高景气。

（2）**信创行业**：历经前期项目试点，2020 年开始各地信创项目大面积铺开，已经步入业绩兑现期。

（3）**云计算**：线上化需求激增、新基建建设加速等多重因素驱动下，中国云计算市场有望保持强劲增长。

（4）**军工信息化**：2021 年是“十四五”的开局之年，也是国防和军队现代化新“三步走”起步之年，军工信息化建设需求有望加速释放；

（5）**智能网联汽车**：汽车产业的“网联化”“智能化”“共享化”“电动化”已经成为大势所趋，智能网联汽车渗透率不断提升，产业生态逐渐丰富。

● 投资建议：

（1）**网络安全**：继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。

（2）**云计算**：推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。

（3）**产业互联网**：推荐国联股份、中控技术、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等。

（4）**信创行业**：推荐中国长城、中科曙光、金山办公、华宇软件、超图软件；其他受益标的包括中孚信息、神州数码、中国软件、诚迈科技等。

（5）**智能网联汽车**：推荐道通科技、中科创达；受益标的包括德赛西威、千方科技等。

（6）**军工信息化**：推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。

（7）**金融 IT**：受益标的包括恒生电子、长亮科技、宇信科技、神州信息、顶点软件、同花顺。

（8）**医疗 IT**：推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万达信息。

● **风险提示**：政府及企业 IT 支出缩减；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

目 录

1、 周观点：把握一季报高景气赛道	3
2、 公司动态：科大讯飞发布 2020 年年度报告	4
2.1、 业绩前瞻：科大讯飞发布 2020 年年度报告	4
2.2、 投资及股权转让：上海云鑫对金桥信息进行战略投资	4
2.3、 股权激励：万兴科技发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）	5
2.4、 其他动态：ST 索菱近日停牌	5
3、 行业一周要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见	7
3.1、 国内要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见	7
3.2、 海外动态：苹果宣布将启动隐私采集许可新政	8
4、 风险提示	8

图表目录

表 1： 科大讯飞等发布 2020 年年度报告	4
表 2： 中科创达等发布 2021 年一季报预告	4

1、周观点：把握一季报高景气赛道

● 市场回顾

本周（4.5-4.9），沪深300指数下跌1.48%，计算机指数上涨0.13%，跑赢大盘。

● 周观点：把握一季报高景气赛道

4月中下旬即将进入一季报披露的密集期，虽然计算机板块Q1在全年业绩中占比较低，但是对全年增速具有一定指引性，建议重点关注一季报高景气赛道。

（1）网络安全：新一轮信息化建设浪潮下网络安全有望实现与信息化“同步规划、同步建设”。同时，等保2.0、网络安全攻防实战化演练等合规性持续催化，行业有望保持高景气。

（2）信创行业：历经前期项目试点，2020年开始各地信创项目大面积铺开，已经步入业绩兑现期。

（3）云计算：线上化需求激增、新基建建设加速等多重因素驱动下，中国云计算市场有望保持强劲增长。

（4）军工信息化：2021年是“十四五”的开局之年，也是国防和军队现代化新“三步走”起步之年，军工信息化建设需求有望加速释放。

（5）智能网联汽车：汽车产业的“网联化”“智能化”“共享化”“电动化”已经成为大势所趋，智能网联汽车渗透率不断提升，产业生态逐渐丰富。

投资建议：

（1）网络安全：继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。

（2）云计算：推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。

（3）产业互联网：推荐国联股份、中控技术、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等。

（4）信创行业：推荐中国长城、中科曙光、金山办公、华宇软件、超图软件；其他受益标的包括中孚信息、神州数码、中国软件、诚迈科技等。

（5）智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达；受益标的包括德赛西威、千方科技等。

（6）军工信息化：推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。

（7）金融IT：受益标的包括恒生电子、长亮科技、宇信科技、神州信息、顶点软件、同花顺。

（8）医疗IT：推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万达信息。

2、公司动态：科大讯飞发布 2020 年年度报告

2.1、业绩前瞻：科大讯飞发布 2020 年年度报告

表1：科大讯飞等发布 2020 年年度报告

公司名称	业绩报告
高成长 达实智能	盈利：3.15 亿元，同比增长 191.95%
高成长 先进数通	盈利：1.38 亿元，同比增长 94.93%
高成长 传艺科技	盈利：1.35 亿元，同比增长 81.94%
高成长 科大讯飞	盈利：13.64 亿元，同比增长 66.48%
成长 太极股份	盈利：3.69 亿元，同比增长 9.94 %
成长 左江科技	盈利：0.94 亿元，同比增长 5.60%
负增长 榕基软件	盈利：0.50 亿元，同比下降 0.44%
负增长 四方精创	盈利：0.75 亿元，同比下降 22.53%
负增长 新国都	盈利：0.87 亿元，同比下降 64.33%
负增长 浩云科技	盈利：0.13 亿元，同比下降 91.56%
负增长 新智认知	盈利：0.17 亿元，同比下降 92.11%
负增长 天迈科技	盈利：0.03 亿元，同比下降 95.75%
亏损 ST 索菱	亏损：13.05 亿元
亏损 熙菱信息	亏损：1.36 亿元

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：高成长、成长、负增长业绩中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%）

表2：中科创达等发布 2021 年一季报预告

公司名称	业绩快报
高成长 博彦科技	盈利：5000 万元-6100 万元，同比增长 672.45%-842.39%
高成长 高伟达	盈利：1330 万元-1680 万元，同比增长 505.49%-612.19%
高成长 左江科技	盈利：1900 万元-2400 万元，同比增长 301.46%-407.11%
高成长 榕基软件	盈利：1180 万元-1480 万元，同比增长 249.40%-287.38%。
高成长 赛意信息	盈利：900 万元-1200 万元，同比增长 204.72%-306.30%
高成长 科大讯飞	盈利：12500 万元-14500 万元，同比增长 195.42%-210.69%
高成长 熙菱信息	盈利：1900 万元-2050 万元，同比增长 177.96%-184.12%
高成长 浩云科技	盈利：900 万元-1300 万元，同比增长 122.81%-132.95%
高成长 初灵信息	盈利：200 万元-300 万元，同比增长 119.53%-129.29%
高成长 传艺科技	盈利：5200 万元-5500 万元，同比增长 97.77%-109.18%
高成长 川大智胜	盈利：518.96 万元-610.54 万元，同比增长 70%-100%
高成长 春秋电子	盈利：7000 万元-7500 万元，同比增长 67.10%-79.04%
高成长 中科创达	盈利：10700 万元-11400 万元，同比增长 60%-70%
成长 运达科技	盈利：297.29 万元-378.36 万元，同比增长 10%-40%
亏损 金溢科技	亏损：800.00 万元-0.00 万元
亏损 新开普	亏损：700 万元-900 万元

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：高成长、成长、负增长业绩中值分别大于 30%、0~30%、小于 0%）

2.2、投资及股权转让：上海云鑫对金桥信息进行战略投资

【金桥信息】上海云鑫创业投资有限公司拟通过认购金桥信息非公开发行的股份，对金桥信息进行战略投资，增持 1568.63 万股，增持比例 5.57%。

【东华软件】公司拟以自筹资金出资人民币 5 亿元对外投资设立“山西东华合创科技有限公司”，占其注册资本 100%。

【全志科技】公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 2000 万元人民币投资珠海志芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

【石基信息】公司拟与蚂蚁科技集团股份有限公司之全资子公司上海云鑫创业投资有限公司签署《股份转让协议》，以 2.7 亿元人民币出售控股子公司深圳市思迅软件股份有限公司 6% 的股份，交割完成后，公司将持有思迅软件 67.21% 股份。

【拓维信息】公司拟以自有资金收购湖南湘江鲲鹏信息科技有限责任公司 35% 股权，其中，从湖南新航天路科技有限公司收购 20% 股权，从湖南恒茂高科股份有限公司收购 15% 股权。本次收购完成后，公司将持有湘江鲲鹏 70% 股权。

【GQY 视讯】公司与和平电子（深圳）有限公司、王晖、陈健及深圳市华荣科技有限公司签署《合作备忘录》，公司拟现金收购华荣科技全资子公司——东莞市长隆通信技术有限公司 51% 股权。

2.3、股权激励：万兴科技发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）

【新国都】公司 2021 年股票期权激励计划拟向 195 名激励对象授予 4,500 万份股票期权，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 9.20%，授予价格为 11 元/份。

【万兴科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟实施限制性股票激励计划，向 259 名激励对象授予限制性股票数量合计为 900.00 万股，首次授予限制性股票的授予价格为不低于 40.00 元/股。

【启明信息】公司 2021 年股票期权激励计划拟向 113 名激励对象授予 982.85 份股票期权，授予价格为 12.41 元/份。

2.4、其他动态：ST 索菱近日停牌

【ST 索菱】公司股票于 2021 年 4 月 12 日停牌一天，并于 2021 年 4 月 13 日开市起复牌。公司股票自 2021 年 4 月 13 日起被实施“退市风险警示”特别处理，同时叠加实施“其他风险警示”特别处理，股票简称由“ST 索菱”变更为“*ST 索菱”。

【创意信息】公司控股子公司北京万里开源软件有限公司与麒麟软件有限公司签署战略合作协议。

【北信源】公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【迪普科技】公司于近期取得专利及计算机软件著作权。

【皖通科技】公司的全资孙公司烟台华东电子科技有限公司于 2021 年 4 月 8 日收到由山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号为：GR202037001027，发证时间为 2020 年 8 月 17 日，有效期三年。

【佳发教育】公司及其子公司于 2020 年 11 月 10 日至今，累计获得政府补助共计 2071.02 万元。

【达实智能】公司拟注销子公司深圳达实智慧医疗有限公司。

【中科信息】公司全资子公司中科院金华信息技术有限公司，因其经营管理的需要，对企业名称进行了变更，现企业名称为中科信息（金华）有限公司。

【深信服】公司已完成对全资子公司深信服网络科技（深圳）有限公司的吸收合并。本次吸收合并后，公司的股权结构、注册资本和经营范围均保持不变；深信服网络的独立法人资格已被注销，不复存在。

【浩丰科技】公司拟减少全资子公司北京浩丰品视科技有限公司注册资本 4,000 万元，注册资本将由 5,000 万元变更为 1,000 万元。本次减资完成后，公司仍持有浩丰品视 100% 股权。

【浙大网新】公司中标的淮安市智慧城市 PPP 项目终止并退库。

【千方科技】公司解除 2017 年重大资产重组发行股份购买资产之非公开发行的部分限售股份 8836.38 万股，占公司总股本的 5.59%，解除限售股东共计 14 名。

【银信科技】公司因派发股利使股份发生变化，拟调整可转债转股价格，调整后的“银信转债”转股价格为 9.72 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 4 月 16 日（除权除息日）起生效。

【淳中科技】公司因派发股利使股份发生变化，拟调整可转债转股价格，调整后的“淳中转债”转股价格由原来的 39.37 元/股调整为 27.84 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 4 月 16 日（除权除息日）起生效。

【东方财富】公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕885 号文同意注册。本次发行人民币 158.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 15800 万张，按面值发行。

【春秋电子】公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过。

【金桥信息】公司股东金国培拟采取集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份，减持比例不超过总股本的 5.00%。

【海峡创新】公司持股 5% 以上的股东吴艳女士及其一致行动人汉鼎宇佑集团有限公司，自 2021 年 1 月 15 日至 2021 年 4 月 7 日，通过大宗交易方式减持公司股份 480 万股，通过集中竞价交易方式减持公司股份 230 万股，合计减持公司股份 710 万股，占公司总股本的 1.06%。

【宇信科技】股东远创基因投资有限公司、光控基因投资有限公司自 2020 年 2 月 27 日至 2020 年 8 月 6 日期间通过集中竞价和大宗交易方式累计减持其所持有的公司股份 1972.75 万股，截至目前，减持及被动稀释比例累计占公司总股本的 5.01%。

【思特奇】公司股东北京中盛华宇技术合伙企业（有限合伙）、北京天益瑞泰技术合伙企业（有限合伙）、北京宇贺鸿祥技术合伙企业（有限合伙）、北京中盛鸿祥技术合伙企业（有限合伙）计划自 2021 年 4 月 9 日起十五个交易日后 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 435 万股，即不超过公司总股本的 2.77%。

【海联讯】公司原持股 5% 以上股东深圳市盘古天地产业投资有限责任公司拟减持股份 280.55 万股，占公司总股本的 0.84%。

【航天宏图】截至 2021 年 4 月 8 日，公司股东北京航天科工军民融合科技成果转化

创业投资基金（有限合伙）通过集中竞价交易方式减持股份数量 1 万股，通过大宗交易方式减持股份数量 51 万股。当前持股 805.14 万股，占比 4.84%。

【**新晨科技**】公司股东张燕生先生、杨汉杰先生、余克俭女士、张大新女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 304.58 万股，即不超过公司总股本的 1.02%。

3、行业一周要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见

3.1、国内要闻：工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见

- **工信部：进一步抓好互联网应用适老化及无障碍改造实施工作**

【**新浪科技**】4月7日消息，工业和信息化部近日印发通知，部署进一步抓好互联网应用适老化及无障碍改造专项行动实施工作。通知指出相关互联网网站、App 在 2021 年 9 月 30 日前参照上述文件完成适老化及无障碍改造后，可申请评测，对在适老化及无障碍改造工作中表现突出的，在“企业信用评价”中予以信用加分。

- **腾讯推出电子签平台，联手合作伙伴提供一站式电子合同服务**

【**东方财富**】4月8日消息，腾讯宣布上线“电子签平台”，联合合作伙伴为企业、个人用户提供安全便捷的电子合同签约及相应的证据保全服务。借助千帆技术中台，企业可将电子签能力快速集成到 HR、财务等 SaaS 产品中，与企业内部组织架构互联互通。

- **腾讯发布千帆区块链云市场，首批 17 家优质区块链企业入驻**

【**TechWeb**】4月7日消息，腾讯云区块链联合腾讯千帆云市场、腾讯区块链加速器近日正式发布腾讯千帆区块链云市场，将以链动产业、合作共赢的原则，汇聚生态优质区块链解决方案，促进区块链在产业数字化转型中加速落地。

- **工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》征求意见**

【**新浪科技**】4月7日下午消息，工业和信息化部装备工业一司组织编制了《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南（试行）》（征求意见稿），现向社会公开征求意见。征求意见稿提出，智能网联汽车生产企业应依法收集、使用和保护个人信息，实施数据分类分级管理，制定重要数据目录，不得泄露涉及国家安全的敏感信息。

- **Gartner 发布中国 IaaS+PaaS 市场服务报告，天翼云强势入选**

【**快科技**】4月9日消息，在 Gartner 发布的《Market Guide for Cloud Infrastructure and Platform Services, China》报告中，中国电信天翼云凭借突出的自主研发能力成功入围，彰显出天翼云在 IaaS+PaaS 等云服务领域的创新实力。

- **京东、美团等 10 平台签署承诺书，规范数据使用**

【**新浪财经**】4月8日消息，广州市市场监管局为探索解决“大数据杀熟”问题，规范线上市场数据监管，维护消费者合法权益，该局联合市商务局召开平台“大数据杀熟”专项调研和规范公平竞争市场秩序行政指导会。唯品会、京东、美团等 10 家互联网

平台企业代表签署《平台企业维护公平竞争市场秩序承诺书》。

3.2、海外动态：苹果宣布将启动隐私采集许可新政

- **苹果宣布将启动隐私采集许可新政：想跟踪数据必须获得用户同意**

【搜狐网】北京时间4月8日早间消息，4月7日，苹果公司宣布未来几个星期内将实施全新的隐私采集用户披露和许可政策。App必须先获得用户的许可，才能在其他公司的App或网站中跟踪用户数据，不符合要求的App将不能获取设备IDFA（广告标识符）。Facebook等公司表示苹果新政将损害广告收入。

- **苹果和Epic诉讼大战下月开审**

【新浪科技】北京时间4月8日晚间消息，苹果公司和游戏开发商Epic Games的反垄断纠纷将于5月开庭。今日，两家公司分别向法院提交文件，列出了他们认为的关键事实和主要法律问题。

- **日本央行启动数字货币发行试验**

【TechWeb】4月6日消息，周一，日本央行开始试验发行日元数字货币，以实现其金融系统的现代化，防范来自加密货币的威胁，并加强国内和跨境支付。在中国引领数字货币试点的潮流之际，日本央行也一直在努力，认为需要从现在开始进行应对将来环境变化的准备。

- **美国参议院准备就半导体立法**

【网易科技】4月8日消息，当地时间周三，美国总统乔·拜登(Joe Biden)表示，美国参议院正准备就半导体立法。目前，美国正在努力解决汽车、电脑等设备中使用的关键技术持续短缺问题。

- **马斯克公布猴子用意念打游戏视频**

【搜狐网】北京时间4月9日消息，埃隆·马斯克(Elon Musk)旗下脑机接口创业公司Neuralink周四公布了一段名为“帕格”(Pager)的9岁猕猴玩乒乓球电子游戏的视频。帕格的脑中植入了Neuralink设备。

- **加密交易所Kraken计划2022直接上市，一季度现货交易量创新高**

【TechWeb】4月9日消息，全球最大加密货币交易所之一Kraken首席执行官Jesse Powell透露，Kraken已经初步计划在2022直接上市。Kraken2021年第一季度新注册用户的数量是2020年下半年的4倍，而现货交易量则是2020年全年的1.5倍，达到1600亿美元的创纪录水平。

- **富达投资集团、Square和Coinbase等将成立比特币交易集团**

【CSDN】4月7日消息，富达投资集团、美国移动支付公司Square公司、加密货币交易平台Coinbase等公司将联合成立一个名为“加密货币创新理事会(Crypto Council for Innovation)”的比特币交易集团。

4、风险提示

政府及企业IT支出缩减；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn